



RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion de Trican Well Service Ltd. (« Trican » ou « la société ») a été dressé au 31 mars 2016 et pour le trimestre clos à cette date en tenant compte de l'information disponible jusqu'au 4 mai 2016 et doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2016 et avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes y afférentes ainsi que le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

VUE D'ENSEMBLE

Trican, dont le siège social se trouve à Calgary, en Alberta, poursuit des activités au Canada consistant en une gamme complète de produits, de matériel et de services spécialisés qui sont utilisés pour la prospection et la mise en valeur de réserves de pétrole et de gaz, par le truchement du personnel hautement qualifié ayant à cœur la sécurité et l'excellence opérationnelle. La société continue également de fournir des services de complétion au Canada, aux États-Unis, en Russie et en Norvège.

Le présent rapport de gestion porte principalement sur les résultats financiers et opérationnels des activités poursuivies de Trican. Pour obtenir de plus amples détails concernant les activités abandonnées de Trican en Russie (se rapportant à des activités de pompage à pression), aux États-Unis (se rapportant à des activités de pompage à pression), en Australie, en Algérie, en Colombie, au Kazakhstan et en Arabie saoudite, il y a lieu de se reporter à la rubrique portant sur les activités abandonnées du rapport de gestion et des états financiers consolidés intermédiaires non audités et des notes y afférentes au 31 mars 2016 et pour le trimestre clos à cette date.

Activités poursuivies – Revue financière

(en millions de dollars, sauf les montants par action; non audité)	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 mars 2015	31 déc. 2015 **
Produits	111,8 \$	236,5 \$	169,1 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté(e) *	(16,8)	2,2	1,5
Perte d'exploitation *	(26,9)	(6,8)	(5,2)
Perte brute	(32,0)	(11,7)	(12,9)
Perte nette	(45,1)	(23,1)	(82,0)
Par action – de base et diluée	(0,30) \$	(0,15) \$	(0,55) \$
Perte ajustée *	(31,8)	(25,2)	(63,4)
Par action – de base et diluée	(0,21) \$	(0,17) \$	(0,43) \$
Fonds liés à l'exploitation	(37,1)	(31,0)	(62,7)

Notes :

* Trican emploie les notions de bénéfice (perte) d'exploitation, de bénéfice (perte) d'exploitation ajusté(e), de bénéfice (perte) ajusté(e) et de fonds liés à l'exploitation. Ces mesures ne sont pas reconnues par les Normes internationales d'information financières (International Financial Reporting Standards ou « IFRS ») et sont considérées comme des mesures non conformes aux PCGR. De l'avis de la direction, le bénéfice (la perte) d'exploitation, le bénéfice (la perte) d'exploitation ajusté(e), le bénéfice (la perte) ajusté(e) et les fonds liés à l'exploitation sont des mesures complémentaires utiles, en plus du bénéfice brut (perte brute) et du bénéfice (perte). Le bénéfice (perte) d'exploitation fournit aux investisseurs une indication du bénéfice (de la perte) avant la dotation aux amortissements, les profits et pertes de change, la dépréciation d'actifs, les autres (produits) pertes, les charges financières et la charge (le recouvrement) d'impôt. Le bénéfice (la perte) d'exploitation ajusté(e) fournit aux investisseurs une indication du bénéfice (de la perte) d'exploitation comparable, lequel (laquelle) exclut des éléments significatifs mais ne rendant pas compte de nos activités sous-jacentes pour la période. Le bénéfice (la perte) ajusté(e) fournit aux investisseurs de l'information sur le bénéfice (la perte), compte non tenu de la dépréciation d'actifs, des coûts liés aux indemnités de départ et à la fermeture de bases, des honoraires professionnels non récurrents, de l'amortissement des frais d'émission de titres d'emprunt, de l'incidence des profits ou pertes de change et de l'incidence hors trésorerie de la charge de rémunération à base d'actions. Les fonds liés à l'exploitation fournissent aux investisseurs une indication des liquidités disponibles pour les engagements en capital, le remboursement de la dette et d'autres dépenses. Les investisseurs sont priés de noter que le bénéfice (la perte) d'exploitation, le bénéfice (la perte) d'exploitation ajusté(e), le bénéfice (la perte) ajusté(e) et les fonds liés à l'exploitation ne sauraient être considérés comme des mesures remplaçant le bénéfice brut (la perte brute) ou le bénéfice (la perte) établi(e)s aux termes des IFRS comme indicateurs du rendement de Trican. La méthode de calcul du bénéfice (de la perte) d'exploitation, du bénéfice (de la perte) d'exploitation ajusté(e), du bénéfice (de la perte) ajusté(e) et des fonds liés à l'exploitation de Trican peut différer de celle utilisée

par d'autres sociétés; par conséquent, ces mesures peuvent ne pas être comparables aux mesures utilisées par d'autres sociétés. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Renseignements sur les mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.
*** Les états financiers de Trican pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 ont été modifiés afin de corriger certaines erreurs non significatives visant le reclassement de certains montants des autres éléments du résultat global dans la perte des activités poursuivies et abandonnées. Se reporter à la section « Corrections non significatives » du présent rapport de gestion ainsi qu'à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires non audités et des notes y afférentes au 31 mars 2016 et pour le trimestre clos à cette date.*

FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE

Le 16 mars 2016, Trican a mené à terme la vente de ses activités de pompage à pression aux États-Unis à Keane Group, société fermée américaine de services de complétion de puits (« Keane »). La transaction vise la vente de tous les actifs liés au pompage à pression et de certains actifs connexes ainsi que la reprise de certains passifs de Trican Well Service, L.P., filiale entièrement détenue de Trican, pour un prix d'achat de 200 millions de dollars américains, soit environ 265 millions de dollars canadiens, les ajustements usuels du fonds de roulement restant à déterminer. En plus de cette contrepartie en trésorerie, Trican a reçu 10 % des actions de Keane Group Holdings, LLC, ainsi que certains droits de participation dans Keane représentant une participation économique supplémentaire d'au plus 20 % si sont dépassés certains seuils en cas d'un événement de liquidité de Keane. La juste valeur de cette contrepartie hors trésorerie s'élevait à 78,5 millions de dollars au 31 mars 2016.

Parallèlement à la clôture de la vente ci-dessus, la modification précédemment annoncée des conventions de Trican avec ses prêteurs bancaires aux termes de sa facilité de crédit renouvelable et de son crédit lié aux détenteurs de ses billets de premier rang est entrée en vigueur le 16 mars 2016 (les « conventions de crédit modifiées de 2016 »). Le 31 mars 2016, Trican a affecté le produit net de la vente des activités américaines au remboursement au prorata de la facilité de crédit renouvelable et des billets à payer. Les conventions de crédit modifiées de 2016 prévoient une renonciation aux clauses restrictives durant les deux premiers trimestres de 2016 ainsi qu'un ratio de levier financier de 5,0 fois et un ratio de couverture des intérêts de 2,0 fois s'appliquant du troisième trimestre de 2016 jusqu'au troisième trimestre de 2017 inclusivement. Les modifications supplémentaires prévoient également un droit d'affectation de capitaux propres au moyen de capitaux propres d'au plus 20 millions de dollars. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement – Financement » pour de plus amples renseignements concernant les modifications supplémentaires.

Les produits consolidés tirés des activités poursuivies du premier trimestre de 2016 se sont élevés à 111,8 millions de dollars, en diminution de 34 % par rapport au quatrième trimestre de 2015. La perte ajustée du trimestre s'est élevée à 31,8 millions de dollars et la perte ajustée par action s'est établie à 0,21 \$ comparativement à une perte ajustée de 63,4 millions de dollars et à une perte ajustée par action de 0,43 \$ pour le quatrième trimestre de 2015. La société a également engagé d'importantes charges au cours du premier trimestre de 2016 relativement aux indemnités de départ découlant des réductions des effectifs effectuées pour comprimer la structure de coûts fixes. Les fonds liés à l'exploitation se sont traduits par des sorties de 37,1 millions de dollars, en regard de sorties de 31,0 millions de dollars au premier trimestre de 2015.

Les activités au Canada ont généré des produits de 101,2 millions de dollars et une perte d'exploitation ajustée de 8,6 millions de dollars au premier trimestre de 2016, en regard de produits de 222,7 millions de dollars et d'un bénéfice d'exploitation ajusté de 13,8 millions de dollars au premier trimestre de 2015. Les résultats des activités au Canada continuent de subir l'effet défavorable de la diminution de l'activité de forage et de complétion causée par les bas prix des marchandises. Les niveaux d'activité ont été déprimés par rapport à ceux du premier trimestre de 2015 et la pression exercée par les bas prix des marchandises et les conditions du dégel printanier hâtif ont donné lieu à une importante réduction des niveaux d'activité en mars 2016. Le pompage d'agents de soutènement a diminué de 11 % au premier trimestre de 2016 par rapport au premier trimestre 2015 et le pompage d'étages a chuté de 46 % d'un exercice à l'autre. La conjoncture du marché a eu une incidence négative sur les prix qui ont baissé d'environ 6 % d'un trimestre à l'autre et de 27 % comparativement à ceux du premier trimestre de 2015. La structure de coûts fixes des activités canadiennes de Trican a fléchi de 36 % au premier trimestre de 2016 comparativement au premier trimestre de 2015 par suite des réductions d'effectifs, de la diminution

des dépenses discrétionnaires et de la baisse des programmes de rémunération. Les marges des activités au Canada ont subi les contrecoups des prix moins élevés et des coûts engagés au premier trimestre de 2016 au titre des indemnités de départ découlant des réductions des effectifs. Environ 35 % du matériel des activités au Canada est demeuré remisé au cours du premier trimestre et nous avons remisé un pourcentage additionnel de 15 % du matériel au début du deuxième trimestre. Par conséquent, nous exploitons actuellement 50 % de notre parc de matériel. Nous continuerons de suivre les niveaux des activités et des prix et d'ajuster en conséquence notre parc de matériel actif et notre structure de coûts.

Les activités de complétion aux États-Unis ont enregistré des produits de 3,4 millions de dollars et une perte d'exploitation ajustée de 0,1 million de dollars au cours du premier trimestre de 2016, comparativement à des produits de 11,0 millions de dollars et un bénéfice d'exploitation ajusté de 0,8 million de dollars au premier trimestre de 2015. La direction a comprimé la structure de coûts des activités de complétion aux États-Unis en fonction des activités et des conditions d'exploitation actuelles et prévues. Les activités de complétion américaines ont coupé de 68 % les charges liées au personnel par rapport au premier trimestre de 2015 et consolidé l'exploitation dans une installation à Houston. Les résultats des activités de pompage à pression aux États-Unis et les profits tirés de la transaction de vente sont classés dans les activités abandonnées.

Les activités internationales poursuivies ont généré des produits de 7,1 millions de dollars et un bénéfice d'exploitation ajusté de 0,9 million de dollars au premier trimestre de 2016 par rapport à des produits de 2,7 millions de dollars et à une perte d'exploitation ajustée de 0,7 million de dollars au premier trimestre de 2015. Les activités poursuivies du secteur international se composent des activités de complétion en Norvège et en Russie. Au premier trimestre de 2016, Trican avait abandonné ses activités dans tous les autres marchés internationaux.

ÉTATS DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS COMPARATIFS DES ACTIVITÉS POURSUIVIES (en milliers de dollars, non audité)

Trimestres clos les 31 mars	2016	% des produits	2015**	% des produits	Variation d'un trimestre à l'autre	Variation (en %)
Produits	111 773	100 %	236 458	100,0 %	(124 686)	(53) %
Charges						
Matériaux et exploitation	124 889	111,7 %	230 335	97,4 %	(105 446)	(46) %
Charges générales et administratives	13 833	12,4 %	12 888	5,5 %	945	7 %
Perte d'exploitation*	(26 949)	(24,1) %	(6 765)	(2,9) %	(20 184)	298 %
Charges financières	9 010	8,1 %	10 090	4,3 %	(1 080)	(11) %
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	21 756	19,5 %	19 676	8,3 %	2 080	11 %
(Profit) perte de change	3 175	2,8 %	(11 054)	(4,7) %	14 229	(129) %
Autres produits	(512)	(0,5) %	(203)	(0,1) %	(310)	153 %
Perte avant l'impôt et les participations ne donnant pas le contrôle	(60 378)	(54,0) %	(25 274)	(10,7) %	(35 104)	139 %
Recouvrement d'impôt	(15 263)	(13,6) %	(2 180)	(0,9) %	(13 083)	600 %
Perte nette	(45 115)	(40,4) %	(23 094)	(9,8) %	(22 021)	95 %
 Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté(e)*	 (16 822)	 (15,1) %	 2 174	 0,9 %	 (18 995)	 (874) %
Perte brute*	(32 001)	(28,6) %	(11 689)	(4,9) %	(20 312)	174 %

(*) (**) Se reporter à la première page du présent rapport pour la description du bénéfice (de la perte) d'exploitation et du bénéfice (de la perte) d'exploitation ajusté(e). Le bénéfice brut (la perte brute) est présenté(e) dans le tableau ci-dessus car il s'agit de la mesure calculée conformément aux IFRS la plus directement comparable au bénéfice (à la perte) d'exploitation.

ACTIVITÉS AU CANADA

(en milliers de dollars, sauf les produits par contrat, non audité)

Trimestres clos les	31 mars 2016	% des produits	31 mars 2015	% des produits	31 déc. 2015	% des produits
Produits	101 203		222 717		158 547	
Charges						
Matériaux et exploitation	112 808	111,5 %	210 900	94,7 %	148 388	93,6 %
Charges générales et administratives	3 531	3,5 %	4 033	1,8 %	2 382	1,5 %
Total des charges	116 339	115,0 %	214 933	96,5 %	150 770	95,1 %
Bénéfice (perte) d'exploitation*	(15 136)	(15,0) %	7 784	3,5 %	7 777	4,9 %
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté(e)*	(8 676)	(8,6) %	13 838	6,2 %	11 521	7,3 %
Nombre de contrats	2 466		3 611		2 887	
Produits par contrat	40 348		60 826		54 390	
Perte brute *	(30 016)	(29,7) %	(5 845)	(2,6) %	(8 229)	(5,2) %

* Se reporter à la première page du présent rapport pour la description du bénéfice (de la perte) d'exploitation et du bénéfice (de la perte) d'exploitation ajusté(e). Le bénéfice brut (la perte brute) est présenté(e) dans le tableau ci-dessus car il s'agit de la mesure calculée conformément aux IFRS la plus directement comparable au bénéfice (à la perte) d'exploitation.

Composition du chiffre d'affaires

Trimestres clos les (non audité)	31 mars 2016	31 mars 2015	31 déc. 2015
Pourcentage du total des produits			
Fracturation et complétion	63 %	67 %	65 %
Cimentation	25 %	17 %	18 %
Azote	3 %	5 %	9 %
Tubes de production concentrique	3 %	3 %	2 %
Acidification	3 %	2 %	2 %
Services industriels	2 %	3 %	3 %
Autres	1 %	3 %	1 %
Total	100 %	100 %	100 %

Revue de l'exploitation

Au premier trimestre de 2016, les bas prix des marchandises ont continué de se répercuter considérablement sur la demande des services de pompage à pression de Trican au Canada, les produits ayant diminué de 55 % d'un exercice à l'autre. Le nombre d'appareils de forage au Canada a chuté de 45 % par rapport au trimestre correspondant de 2015, car les clients ont continué à réduire leurs dépenses d'investissement. La faible demande au premier trimestre a également eu une incidence marquée sur les prix canadiens. Les prix moyens du premier trimestre de 2016 ont diminué de 27 % en moyenne par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2015.

Par rapport à l'exercice précédent, les produits tirés des activités au Canada ont chuté de 121,5 millions de dollars et la perte d'exploitation a augmenté de 22,9 millions de dollars par suite des réductions des prix et d'un niveau d'activité moindre imputable, pour l'essentiel, à une demande réduite de services qui s'explique par les bas prix du pétrole et du gaz. Les activités canadiennes ont donné lieu à une perte d'exploitation ajustée de 8,7 millions de dollars, soit 8,6 % des produits nets, en raison des difficiles conditions du marché du trimestre.

Comparaison entre le premier trimestre de 2016 et le premier trimestre de 2015

Les produits tirés des activités au Canada au premier trimestre de 2016 ont chuté de 55 % par rapport au premier trimestre de 2015. Les bas prix des marchandises et le dégel printanier hâtif ont causé une baisse marquée de la demande à l'égard de nos services, reflétée par le déclin de 32 % du nombre de contrats par rapport à l'exercice précédent. Les produits par contrat ont diminué de 34 % par suite d'une baisse de 27 % des prix globaux canadiens par rapport à l'exercice précédent et d'une diminution de l'envergure des contrats de fracturation. La composition du chiffre d'affaires explique également la diminution des produits par contrat puisque le nombre de contrats de cimentation a progressé d'un exercice à l'autre.

Les charges liées aux matériaux et à l'exploitation ont augmenté pour atteindre 111,5 % des produits, contre 94,7 % pour le trimestre correspondant de 2015. La perte d'exploitation du premier trimestre de 2016 a représenté 15,0 % des produits, en regard d'un bénéfice d'exploitation de 3,5 % pour le même trimestre de 2015. Ces résultats tiennent compte de charges de 6,2 millions de dollars au titre des réductions des effectifs au cours du premier trimestre de 2016 et de 5,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La contraction des niveaux d'activité d'un exercice à l'autre a comprimé le levier d'exploitation à l'égard de notre structure de coûts fixes et, conjuguée à la diminution des prix, elle a donné lieu à un fléchissement de la marge d'exploitation et de la marge brute.

Les charges générales et administratives ont diminué de 12,4 %, ou de 0,5 million de dollars. Cette baisse inclut une réduction notable des charges liées au personnel et des autres charges générales et administratives, contrebalancée par une hausse de 1,0 million de dollars de la charge au titre des unités d'actions attribuable à l'appréciation de 86 % du cours de l'action de Trican au cours du trimestre.

Comparaison entre le premier trimestre de 2016 et le quatrième trimestre de 2015

Les produits tirés des activités au Canada au premier trimestre ont baissé de 36 % en regard du quatrième trimestre de 2015 par suite, essentiellement, de la baisse des prix et d'une chute marquée des activités en mars. Les niveaux d'activité du premier trimestre ont été touchés par les conditions du dégel printanier hâtif et par les réductions soutenues des dépenses d'investissement ayant incité nos clients à demander des concessions supplémentaires sur le plan des prix. Le nombre de contrats a donc diminué de 15 %. Les produits par contrat ont aussi baissé de 26 % en raison de la proportion accrue de plus petits contrats de cimentation et d'un déclin moyen des prix de 6 % par rapport au quatrième trimestre de 2015.

Exprimées en pourcentage des produits, les charges liées aux matériaux et à l'exploitation du premier trimestre ont augmenté pour s'établir à 111,5 %, contre 93,6 % pour le quatrième trimestre de 2015. La perte d'exploitation a représenté 15,0 % au premier trimestre, en regard d'un bénéfice d'exploitation de 4,9 % au quatrième trimestre de 2015. Cette baisse est attribuable à la réduction des prix et aux plus faibles niveaux d'activité ayant mené à une diminution du levier d'exploitation à l'égard de notre structure de coûts fixes. Les charges générales et administratives ont augmenté de 1,2 million de dollars du fait, principalement, des charges à base d'actions de 1,1 million de dollars et du recouvrement de créances douteuses de 0,4 million de dollars au quatrième trimestre de 2015.

ACTIVITÉS AUX ÉTATS-UNIS

Activités poursuivies

(en milliers de dollars, sauf les produits par contrat, non audité)						
Trimestres clos les	31 mars 2016	% des produits	31 mars 2015	% des produits	31 déc. 2015	% des produits
Produits	3 432		10 995		4 325	
Charges						
Matériaux et exploitation	3 083	89,8 %	10 011	91,1 %	5 673	131,2 %
Charges générales et administratives	529	15,4 %	197	1,8 %	238	5,5 %
Total des charges	3 612	105,2 %	10 208	92,9 %	5 912	136,7 %
Bénéfice (perte) d'exploitation*	(180)	(5,2) %	787	7,1 %	(1 587)	(36,7) %
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté(e)*	(125)	(3,7) %	787	7,1 %	(1 457)	(33,7) %
Bénéfice (perte) brut(e)*	166	4,8 %	820	7,5 %	(1 533)	(35,4) %

* Se reporter à la première page du présent rapport pour la description du bénéfice (de la perte) d'exploitation et du bénéfice (de la perte) d'exploitation ajusté(e). Le bénéfice brut (la perte brute) est présenté(e) dans le tableau ci-dessus car il s'agit de la mesure calculée conformément aux IFRS la plus directement comparable au bénéfice (à la perte) d'exploitation.

Revue de l'exploitation

Nos activités de complétion aux États-Unis constituent maintenant les activités poursuivies au sein du marché américain. La faiblesse des prix des marchandises a causé une réduction constante des activités dans les champs pétrolifères aux États-Unis, le nombre moyen d'appareils de forage terrestres actifs ayant chuté de 61 % d'un exercice à l'autre au premier trimestre de 2016. Cela s'est soldé par un recul de 69 % des produits d'un exercice à l'autre attribuable au niveau d'activité plus faible et à la baisse des prix. La perte d'exploitation des activités de complétion aux États-Unis s'est élevée à 0,2 million de dollars, par rapport à un bénéfice d'exploitation de 0,8 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse de rentabilité s'explique par les plus faibles niveaux d'activité, qui ont fait diminuer le levier d'exploitation à l'égard de notre structure de coûts fixes.

Alors que nos activités de complétion aux États-Unis ont connu un ralentissement en 2015, la direction a mis en œuvre de vigoureuses mesures de réduction des coûts afin de ramener l'entreprise à une taille adaptée au niveau d'activité prévu. Ces mesures de réduction des coûts ont contribué à compenser les répercussions des activités réduites et des baisses de prix, donnant lieu à une perte d'exploitation ajustée de 0,1 million de dollars au premier trimestre de 2016.

Comparaison entre le premier trimestre de 2016 et le premier trimestre de 2015

Les produits tirés des activités de complétion aux États-Unis ont plongé de 69 % au premier trimestre de 2016 par rapport au premier trimestre de 2015. Les faibles prix des marchandises ont donné lieu à une réduction des dépenses des clients dans toutes les régions des États-Unis. Les clients se sont détournés de la technologie du manchon coulissant pour privilégier les opérations de bouchage et de perforation. Face à cette diminution, les activités de complétion aux États-Unis ont comprimé leurs charges liées au personnel, lesquelles ont diminué de 68 % au premier trimestre de 2016 comparativement au trimestre correspondant de 2015.

En pourcentage des produits, les charges liées aux matériaux et à l'exploitation ont diminué pour s'établir à 89,8 %, en regard de 91,1 %, alors que la perte d'exploitation s'est élevée à 5,2 %, contre un bénéfice d'exploitation de 7,1 %, lors de la comparaison d'un exercice à l'autre. La baisse d'activité a réduit le levier d'exploitation à l'égard de notre structure de coûts fixes, faisant ainsi décliner les marges. La diminution des prix par rapport à l'exercice précédent s'est également répercutée défavorablement sur les marges. Les charges générales et administratives ont augmenté de 0,3 million de dollars par suite, principalement, des charges à base d'actions et des honoraires professionnels au titre des mesures de réduction des coûts et des demandes de brevets.

Comparaison entre le premier trimestre de 2016 et le quatrième trimestre de 2015

D'un trimestre à l'autre, les produits des activités aux États-Unis ont diminué de 21 % en raison du plus faible niveau d'activité attribuable à la baisse du nombre d'appareils de forage. Exprimées en pourcentage des produits, les charges liées aux matériaux et à l'exploitation ont baissé pour s'établir à 89,8 % au lieu de 131,2 %, alors que la perte d'exploitation a diminué, passant de 36,7 % à 5,2 %. Ces résultats s'expliquent essentiellement par les réductions de notre structure de coûts fixes entrées en vigueur en décembre 2015 et par une dépréciation des stocks comptabilisée au quatrième trimestre de 2015.

Les charges générales et administratives ont augmenté, d'un trimestre à l'autre, par suite de la hausse des charges à base d'actions au premier trimestre de 2016.

Activités abandonnées

Les activités abandonnées présentent les résultats des activités de pompage à pression aux États-Unis qui ont été vendues à Keane Group le 16 mars 2016.

Au premier trimestre de 2016, les activités abandonnées comprennent des produits de 60,0 millions de dollars, contre 190,4 millions de dollars pour le trimestre correspondant de 2015. La perte d'exploitation des activités abandonnées s'est élevée à 19,3 millions de dollars au premier trimestre de 2016, en regard d'une perte d'exploitation de 14,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2015.

Les résultats des activités abandonnées ne sont pas inclus dans les tableaux précédents. Pour obtenir des renseignements au sujet des activités abandonnées de Trican, se reporter aux états financiers consolidés trimestriels au 31 mars 2016 et pour le trimestre clos à cette date.

ACTIVITÉS INTERNATIONALES

Activités poursuivies

(en milliers de dollars, sauf les produits par contrat, non audité)

Trimestres clos les	31 mars 2016	% des produits	31 mars 2015	% des produits	31 déc. 2015	% des produits
Produits	7 138		2 746		6 264	
Charges						
Matériaux et exploitation	5 740	80,4 %	3 039	110,6 %	6 238	99,6 %
Charges générales et administratives	491	6,9 %	428	15,6 %	439	7,0 %
Total des charges	6 231	87,3 %	3 467	126,2 %	6 677	106,6 %
Bénéfice (perte) d'exploitation*	907	12,7 %	(721)	(26,2) %	(413)	(6,6) %
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté(e)*	907	12,7 %	(721)	(26,2) %	(413)	(6,6) %
Bénéfice (perte) brut(e)*	1 195	16,7 %	(185)	(6,7) %	(228)	(3,6) %

* Se reporter à la première page du présent rapport pour la description du bénéfice (de la perte) d'exploitation et du bénéfice (de la perte) d'exploitation ajusté(e). Le bénéfice brut (la perte brute) est présenté(e) dans le tableau ci-dessus car il s'agit de la mesure calculée conformément aux IFRS la plus directement comparable au bénéfice (à la perte) d'exploitation.

Revue de l'exploitation

Nos activités internationales englobent les résultats financiers des activités liées aux outils de complétion en Russie et en Norvège.

Les niveaux de nos activités de complétion russes et norvégiennes ont augmenté pendant le premier trimestre, car nos principaux clients ont intensifié leurs plans de travaux par rapport au premier trimestre de 2015. Le bénéfice d'exploitation du premier trimestre de 2016 s'est accru de 1,6 million de dollars par rapport à celui du trimestre correspondant de 2015. Au cours du premier trimestre, la direction s'est engagée à l'égard d'un plan visant à vendre ses actifs d'exploitation en Arabie saoudite, au Kazakhstan et en Colombie, et a poursuivi ses efforts de vente en Australie, de sorte que ces actifs sont classés

comme étant détenus en vue de la vente. Les résultats financiers de ces activités sont présentés dans le cadre des activités abandonnées et ne figurent pas dans les tableaux précédents.

Comparaison entre le premier trimestre de 2016 et le premier trimestre de 2015

Les produits tirés des activités internationales au premier trimestre de 2016 ont bondi de 160 % par rapport au trimestre correspondant de 2015 en raison d'un niveau d'activité accru en Norvège et de l'accroissement de nos activités en Russie.

Exprimées en pourcentage des produits, les charges liées aux matériaux et à l'exploitation ont diminué, s'établissant à 80,4 % par rapport à 110,6 % en raison d'un niveau d'activité accru et des prix ayant cours en Russie et en Norvège. Les marges d'exploitation des activités internationales ont progressé, passant d'une perte de 26,2 % à un bénéfice de 12,7 % par suite, principalement, des niveaux d'activité plus élevés dans les deux pays, ce qui a amélioré leur levier d'exploitation. Les charges générales et administratives du premier trimestre de 2016 ont augmenté de 0,1 million de dollars comparativement au premier trimestre de 2015 du fait des charges plus élevées au titre des unités d'actions.

Comparaison entre le premier trimestre de 2016 et le quatrième trimestre de 2015

Les produits tirés des activités internationales ont augmenté de 14 % d'un trimestre à l'autre. Cette hausse s'explique essentiellement par le niveau d'activité accru en Russie et le niveau d'exploitation stable en Norvège. Compte tenu des calendriers de forage que nous ont transmis nos clients, nous prévoyons que les activités s'accroîtront en Norvège plus tard en 2016.

En pourcentage des produits, les charges liées aux matériaux et à l'exploitation ont diminué pour s'établir à 80,4 % par rapport 99,6 %, alors que le bénéfice d'exploitation s'est accru pour passer à 12,7 % contre une perte d'exploitation de 6,6 % au trimestre précédent. Au premier trimestre de 2016, les marges ont été plus élevées qu'au quatrième trimestre de 2015 en raison de l'activité accrue durant le premier trimestre de 2016, ainsi que des réductions de coûts en Norvège au cours du trimestre. Les charges générales et administratives ont reculé de 0,3 million de dollars par suite, en grande partie, des réductions de coûts en Norvège, lesquelles ont été contrebalancées par une hausse des charges au titre des unités d'actions.

Activités abandonnées

Les activités abandonnées englobent les résultats des activités régionales en Algérie, en Australie, en Colombie, au Kazakhstan et en Arabie saoudite, qui ont été suspendues tout au long de 2015, et comprennent la cession des activités de pompage à pression en Russie fermées au cours du troisième trimestre de 2015. Il n'est pas prévu que les décisions d'abandonner les activités en Russie et dans d'autres régions à l'étranger auront une incidence importante sur les activités poursuivies de la société.

Au premier trimestre de 2016, les activités abandonnées comprennent des produits de 0,3 million de dollars, comparativement à 49,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de 2015. La perte d'exploitation des activités abandonnées s'est établie à 2,6 millions de dollars au premier trimestre de 2016, contre un bénéfice d'exploitation de 1,1 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2015.

Au cours du premier trimestre, la direction s'est engagée à l'égard d'un plan visant à vendre les actifs d'exploitation en Arabie saoudite, au Kazakhstan et en Colombie, et a poursuivi ses efforts de vente en Australie, de sorte que ces actifs sont classés comme étant détenus en vue de la vente. Au 31 mars 2016, la valeur comptable de ces actifs s'élevait à 11,1 millions de dollars. La société avait également des passifs détenus en vue de la vente de 1,7 million de dollars au 31 mars 2016.

Les résultats des activités abandonnées ne figurent pas dans les tableaux précédents. Pour obtenir des renseignements sur les activités abandonnées de Trican, il y a lieu de se reporter aux états financiers consolidés trimestriels au 31 mars 2016 et pour le trimestre clos à cette date.

SIÈGE SOCIAL

(en milliers de dollars, non audité)

Trimestres clos les	31 mars 2016	% des produits	31 mars 2015	% des produits	31 déc. 2015	% des produits
Charges						
Matériaux et exploitation	3 258	2,9 %	6 385	2,7 %	2 773	1,6 %
Charges générales et administratives	9 282	8,3 %	8 230	3,5 %	8 242	4,9 %
Total des charges	12 540	11,2 %	14 615	6,2 %	11 015	6,5 %
Perte d'exploitation*	(12 540)	(11,2) %	(14 615)	(6,2) %	(11 015)	(6,5) %
Perte d'exploitation ajustée*	(8 927)	(8,0) %	(11 730)	(5,0) %	(8 106)	(4,8) %
Perte brute*	(3 346)	(3,0) %	(6 479)	(2,7) %	(2 863)	(1,7) %

* Se reporter à la première page du présent rapport pour la description du bénéfice (de la perte) d'exploitation et du bénéfice (de la perte) d'exploitation ajusté(e). Le bénéfice brut (la perte brute) est présenté(e) dans le tableau ci-dessus car il s'agit de la mesure calculée conformément aux IFRS la plus directement comparable au bénéfice (à la perte) d'exploitation.

Comparaison entre le premier trimestre de 2016 et le premier trimestre de 2015

Les charges du siège social au premier trimestre de 2016 ont diminué de 2,1 millions de dollars d'un exercice à l'autre. La perte d'exploitation ajustée du premier trimestre de 2016, excluant les charges au titre des indemnités de départ, les charges hors trésorerie à base d'actions et l'amortissement des frais d'émission de titres d'emprunt, a diminué de 2,8 millions de dollars par rapport au premier trimestre de 2015. Cette diminution résulte essentiellement des charges liées au personnel moins élevées qu'ont contrebalancées en partie les charges plus élevées au titre des unités d'actions. En excluant l'incidence des charges au titre des unités d'actions, la perte d'exploitation ajustée du premier trimestre de 2016 serait inférieure de 5,4 millions de dollars à celle du premier trimestre de 2015.

Comparaison entre le premier trimestre de 2016 et le quatrième trimestre de 2015

Les charges du siège social ont augmenté de 1,5 million de dollars pour le premier trimestre de 2016 par rapport au quatrième trimestre de 2015. La perte d'exploitation ajustée s'est accrue de 0,8 million de dollars par rapport au trimestre précédent. Cette hausse provient en grande partie des charges plus élevées au titre des unités d'actions. La perte d'exploitation ajustée du premier trimestre de 2016 a été inférieure de 0,2 million de dollars à celle du quatrième trimestre de 2015, en excluant l'incidence des charges au titre des unités d'actions.

AUTRES CHARGES ET PRODUITS

Les charges financières du premier trimestre de 2016 ont diminué de 11 % par rapport à celles du trimestre correspondant de 2015. Cette baisse s'explique principalement par les charges d'intérêts moindres attribuables à la diminution du solde moyen de la dette au cours du premier trimestre de 2016 par rapport au premier trimestre de 2015.

La charge d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles des activités poursuivies a augmenté de 11 % au cours du trimestre comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de l'amortissement d'actifs d'une valeur plus élevée dans toutes les régions où nous exerçons des activités de complétion et de l'accroissement de l'amortissement au sein de nos activités de pompage à pression au Canada attribuable à des actifs accrus et à l'amortissement accéléré d'actifs comportant une durée utile plus courte.

Une perte de change de 3,2 millions de dollars a été comptabilisée au premier trimestre de 2016, comparativement à un profit de 11,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de 2015. Cette perte découle de la comptabilisation d'écarts de change sur des opérations libellées en dollars américains par les activités au Canada, de la tranche ne faisant pas l'objet de couverture de la dette libellée en monnaie américaine et de la conversion des actifs et des passifs des entités internationales qui sont tributaires des activités au Canada.

Les autres produits de 0,5 million de dollars du premier trimestre de 2016 se rapportent principalement aux produits d'intérêts et aux profits sur la cession d'actifs.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Au cours du premier trimestre de 2016, la société a comptabilisé un recouvrement d'impôt de 15,3 millions de dollars se rapportant essentiellement aux activités au Canada, comparativement à un recouvrement de 2,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de 2015. L'écart dans la provision pour impôt provient essentiellement de la différence entre les bénéfices des deux trimestres et des pertes fiscales subies par nos activités au Canada.

AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Les écarts de change ont donné lieu à un profit de 3,7 millions de dollars au premier trimestre de 2016, contre un profit de 26,8 millions de dollars au premier trimestre de 2015.

CORRECTIONS NON SIGNIFICATIVES

Après la publication des états financiers consolidés et du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, la société a établi l'existence de deux erreurs non significatives dans ces états financiers et ce rapport de gestion déjà publiés.

- Au quatrième trimestre de 2015, il a été déterminé qu'il était peu probable que les transactions couvertes dans le cadre d'une relation de couverture de flux de trésorerie (correspondant aux profits et pertes de change sur les billets de premier rang de catégories E et F) aient lieu en raison des attentes relatives aux cessions entreprises par la société. La relation de couverture n'est désormais plus admissible à la comptabilité de couverture et, par conséquent, la perte cumulée au quatrième trimestre de 2015 de 3,9 millions de dollars qui a été comptabilisée antérieurement dans les autres éléments du résultat global aurait dû être reclassée de façon à réduire le profit de change et à augmenter d'un montant correspondant la perte des activités poursuivies.
- Au troisième trimestre de 2015, la société a établi qu'une perte de change cumulée de 1,4 million de dollars comptabilisée antérieurement dans les autres éléments du résultat global aurait dû être reclassée de façon à réduire le profit de change et à augmenter d'un montant correspondant la perte des activités poursuivies par suite de la vente de ses activités en Russie.

La société a conclu que ces ajustements avaient une incidence négligeable sur les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015 et elle les a considérés comme étant des corrections non significatives qui ont été apportées à l'information financière comparative incluse dans les états financiers consolidés intermédiaires et le rapport de gestion.

Le déficit au 31 décembre 2015 a été augmenté pour être porté à 5,3 millions de dollars.

De plus, la société a présenté la valeur comptable des swaps de devises de 37,9 millions de dollars au 31 décembre 2015 comme des dérivés de change plutôt que comme un ajustement des billets de premier rang connexes. Les variations de la juste valeur des swaps de devises à compter du quatrième trimestre de 2015 ont été constatées dans le bénéfice (la perte).

SITUATION DE TRÉSORERIE, SOURCES DE FINANCEMENT ET ACTIVITÉS FUTURES

Activités d'exploitation

Les fonds liés aux activités poursuivies se sont soldés par des sorties de 9,0 millions de dollars au premier trimestre de 2016, en regard d'entrées de fonds liées aux activités poursuivies de 21,5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2015. La diminution des entrées de fonds liées aux activités poursuivies a principalement découlé de la détérioration des activités du marché canadien et de la réduction conséquente des résultats financiers des activités au Canada causée par les bas prix des marchandises et par la réduction du fonds de roulement généré au cours du premier trimestre de 2016 par rapport au trimestre correspondant de 2015.

Au 31 mars 2016, Trican détenait un fonds de roulement de 153,0 millions de dollars, contre 203,1 millions de dollars à la clôture de 2015. La diminution s'explique en grande partie par la cession des activités de pompage à pression aux États-Unis ainsi que par les plus faibles niveaux d'activité au Canada, donnant lieu à une baisse marquée des créances clients, contrebalancée en partie par une réduction des dettes fournisseurs. Les flux de trésorerie générés par la réduction du fonds de roulement provenant des activités poursuivies se sont établis à 24,8 millions de dollars pour le premier trimestre de 2016 et ont constitué une importante source de flux de trésorerie pour la société pendant ce trimestre.

Au 31 mars 2016, la société disposait de facilités de crédit bancaires confirmées inutilisées d'un montant de 52,0 millions de dollars (292,5 millions de dollars au 31 mars 2015), ainsi que de la trésorerie et des clients et autres débiteurs de 57,7 millions de dollars (49,1 millions de dollars en 2015) et de 115,2 millions de dollars (203,2 millions de dollars en 2015), respectivement, soit un montant total de 224,9 millions de dollars (544,8 millions de dollars en 2015) qu'elle pouvait utiliser pour financer ses activités d'exploitation, d'investissement et de financement. La société est d'avis que ces sources lui procurent suffisamment de fonds pour satisfaire aux besoins prévisibles.

Si la trésorerie disponible s'avérait insuffisante pour combler les obligations de la société à l'égard de ses activités d'exploitation et d'investissement ainsi que du service de la dette à mesure que ces obligations deviennent exigibles, la direction comprimerait les dépenses au besoin ou envisagerait d'autres options de financement et d'autres projets de ventes d'actifs. Toutefois, rien ne garantit que la société sera en mesure de réduire ses dépenses au besoin ni de trouver d'autres options de financement afin d'obtenir la trésorerie nécessaire.

Activités d'investissement

Ainsi qu'il est indiqué sous la rubrique portant sur les faits saillants, Trican Well Service Ltd. (« Trican » ou la « société ») a mené à terme, le 16 mars 2016, la vente de ses activités de pompage à pression aux États-Unis à Keane Group, société fermée américaine de services de complétion de puits (« Keane »). La transaction vise la vente de tous les actifs liés au pompage à pression et de certains actifs connexes ainsi que la reprise de certains passifs de Trican Well Service, L.P., filiale entièrement détenue de Trican, pour un prix d'achat de 200 millions de dollars américains, soit environ 267 millions de dollars canadiens, les ajustements usuels du fonds de roulement restant à déterminer.

En plus de la contrepartie en trésorerie, Trican a reçu 10 % des actions de Keane Group Holdings, LLC, ainsi que certains droits de participation dans Keane représentant une participation économique supplémentaire d'au plus 20 % si sont dépassés certains seuils en cas d'un événement de liquidité de Keane. La juste valeur totale de cette contrepartie hors trésorerie s'élève à 78,5 millions de dollars au 31 mars 2016. Trican a affecté le produit net en trésorerie de cette transaction au remboursement de l'encours de sa dette.

Les dépenses d'investissement du premier trimestre de 2016 ont totalisé 0,2 million de dollars, contre 6,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de 2015. Le produit de la cession d'immobilisations corporelles a totalisé 0,5 million de dollars au premier trimestre de 2016, en regard d'un produit de 0,7 million de dollars en 2015. En raison du déclin des prix des marchandises et de la demande nord-

américaine, les dépenses d'investissement seront tenues au minimum jusqu'à ce que les conditions d'exploitation s'améliorent. Une importante quantité de matériel a été remise au Canada, ce qui réduira le montant des investissements de maintien nécessaires durant le ralentissement en cours. En outre, la société n'envisagera pas de projets d'expansion des immobilisations dans la conjoncture économique actuelle afin de préserver les liquidités courantes. Compte tenu des engagements actuels au titre des investissements, nous prévoyons continuer de réduire au minimum les dépenses d'investissement en 2016. Il est attendu que le financement à ce titre proviendra principalement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et de notre facilité de crédit renouvelable. Trican passe régulièrement en revue ses besoins en matière de matériel d'exploitation et maintiendra sa politique qui consiste à ajuster le budget d'investissement chaque trimestre en fonction de l'évolution des conditions d'exploitation et des besoins au chapitre du matériel d'exploitation.

Activités de financement

À la clôture de la vente à Keane des activités de pompage à pression aux États-Unis a été conclue le 16 mars 2016, les modalités modifiées des conventions de crédit en vigueur (les « conventions de crédit modifiées de 2016 ») entre Trican, ses prêteurs et les détenteurs de ses billets de premier rang signées le 26 janvier 2016 ont pris effet. Les principales modalités des conventions de crédit modifiées de 2016 comprennent ce qui suit :

- une diminution du montant disponible au titre de la FCR, passant de 410 millions de dollars à 303 millions de dollars;
- un plafond temporaire de 175 millions de dollars relatif à la FCR jusqu'à la date de publication des états financiers du troisième trimestre de 2016 et du calcul des clauses restrictives financières pour les prêteurs;
- la suppression de toutes les clauses restrictives financières antérieures jusqu'au troisième trimestre de 2016;
- l'élimination des clauses restrictives visant le BAIIA minimum et les liquidités;
- de nouveaux seuils pour ce qui est des ratios de levier financier et de couverture des intérêts, comme il est décrit dans le paragraphe portant sur les clauses restrictives de la présente section;
- un droit d'affectation de capitaux propres aux termes duquel, si Trican décide de mobiliser des capitaux propres, 50 % du produit peut être affecté au calcul du BAIIA ajusté aux fins du calcul des clauses restrictives portant sur le ratio de levier financier et le ratio de couverture des intérêts, à condition que ce droit d'affectation ne soit pas invoqué plus de deux fois au cours d'une période de quatre trimestres et que le total des capitaux propres affectés s'appliquant aux calculs des clauses restrictives ne soit pas supérieur à 20 millions de dollars;
- le BAIIA ajusté correspond au bénéfice avant les intérêts, l'impôt, l'amortissement et les autres éléments autorisés ou hors trésorerie aux termes des conventions de crédit modifiées de 2015.

Billets de premier rang

Le 30 mars 2016, Trican a remboursé par anticipation une partie de ses billets de premier rang de séries A, C, D, E, F, G et H pour des montants de 97,2 millions de dollars américains et de 16,1 millions de dollars. Ces fonds ont été répartis, au prorata, entre les prêteurs de la FCR et les détenteurs de billets de premier rang aux termes des conventions de crédit modifiées de 2016. Le 28 avril 2016, Trican a remboursé par anticipation des montants de 2,1 millions de dollars américains et de 12,6 millions de dollars relativement à ses billets de premier rang de catégories D, G et H, et elle a remboursé intégralement par anticipation ses billets de premier rang de catégories C et E à l'échéance.

Au premier trimestre de 2016, la société a engagé des coûts de transaction de l'ordre de 0,4 million de dollars relativement aux conventions de crédit modifiées de 2016.

FCR

Au 31 mars 2016, Trican disposait d'une FCR prorogeable de quatre ans de 303 millions de dollars que lui consent un consortium bancaire jusqu'au 31 octobre 2018. La FCR est garantie et porte intérêt au taux préférentiel au Canada, au taux préférentiel aux États-Unis, au taux des acceptations bancaires ou au TIOL, majoré de 350 à 625 points de base, en fonction de certains ratios financiers de la société.

Au premier trimestre de 2016, la société a engagé des coûts de transaction de 0,3 million de dollars relativement aux conventions de crédit modifiées de 2016.

Au 31 mars 2016, Trican avait des lettres de crédit en cours de 4,9 millions de dollars (1,5 million de dollars au 31 décembre 2015).

Clauses restrictives

La société est tenue de se conformer aux clauses restrictives énoncées dans les conventions de crédit modifiées de 2016 qui s'appliquent à la FCR et aux billets de premier rang :

- aucune clause restrictive financière ne s'applique avant le troisième trimestre de 2016;
- Trican doit se conformer aux clauses restrictives suivantes afférentes aux ratios de levier financier et à la couverture des intérêts :

Trimestres clos les	Ratio de levier financier	Ratio de couverture des intérêts	Méthode de calcul
31 mars 2016	Renonciation	Renonciation	Sans objet
30 juin 2016	Renonciation	Renonciation	Sans objet
30 septembre 2016	5,0 fois	2,0 fois	T3 annualisé
31 décembre 2016	5,0 fois	2,0 fois	T3 et T4 annualisés
31 mars 2017	5,0 fois	2,0 fois	T3, T4 et T1 annualisés
30 juin 2017	5,0 fois	2,0 fois	Douze derniers mois
30 septembre 2017	5,0 fois	2,0 fois	Douze derniers mois
31 décembre 2017	4,0 fois	2,5 fois	Douze derniers mois
Par la suite	3,0 fois	3,0 fois	Douze derniers mois

Le ratio de levier financier s'entend de la dette à long terme, exclusion faite des billets compensatoires (déduction faite de la valeur de marché des swaps de devises), diminuée de la trésorerie divisée par le BAIIA ajusté.

Le ratio de couverture des intérêts correspond au BAIIA ajusté divisé par la charge d'intérêts diminué des intérêts payables en nature. Certaines charges hors trésorerie et charges non récurrentes peuvent être ajoutées au BAIIA afin d'obtenir le BAIIA ajusté aux fins du calcul des clauses restrictives.

Comme il a été expliqué précédemment, aucune clause restrictive financière ne s'applique à la société au premier trimestre de 2016 (clauses respectées en 2015).

Capital social

Au 4 mai 2016, 148 948 046 actions ordinaires et 8 958 742 options sur actions de salariés de Trican étaient en circulation.

Obligations contractuelles

31 mars 2016	Paiements exigibles par période			Total
	À moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	
Contrats de location-financement	616 \$	1 896 \$	– \$	2 512 \$
Contrats de location simple	6 113	2 912	328	9 352
Total des engagements	6 729 \$	4 808 \$	328 \$	11 864 \$

31 décembre 2015

Contrats de location-financement	7 296 \$	13 759 \$	– \$	21 055 \$
Contrats de location simple	14 159	19 639	5 783	39 581
Achats de stocks	3 019	36 998	–	40 017
Engagements en capital	5 559	–	–	5 559
Total des engagements	30 033 \$	70 396 \$	5 783 \$	106 212 \$

La direction juge que la société dispose de liquidités et de ressources en capital suffisantes pour satisfaire les obligations et engagements futurs de la société.

Activités futures

Le 16 mars 2016, Trican a mené à terme la vente de ses activités de pompage à pression aux États-Unis à Keane Group Holdings, LLC (« Keane »), société fermée située aux États-Unis offrant des services de complétion de puits. La transaction a porté sur la vente des activités de pompage à pression et de certains actifs connexes et la reprise de certains passifs de Trican Well Service, L.P., filiale américaine entièrement détenue de Trican. Concomitamment à cette vente, Trican est devenue assujettie aux modalités modifiées des conventions de crédit applicables (les « conventions de crédit modifiées de 2016 ») contractées auprès de ses prêteurs bancaires aux termes de sa facilité de crédit renouvelable (la « FCR ») et des détenteurs de ses billets de premier rang (les « billets de premier rang »).

Trican prévoit que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, le produit de la vente en cours des activités aux États-Unis et les facilités de crédit disponibles constitueront des sources de financement suffisantes pour les activités poursuivies dans un avenir prévisible, notamment l'acquittement des obligations et engagements actuels, ainsi que le respect des clauses restrictives financières futures aux termes des conventions de crédit modifiées de 2016.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, Trican a inscrit une perte des activités poursuivies de 45 millions alors que, pour les exercices clos le 31 décembre 2015 et le 31 décembre 2014, elle a comptabilisé des pertes nettes des activités poursuivies de 830 millions de dollars et de 8,9 millions de dollars, respectivement. La conjoncture économique difficile à l'heure actuelle pourrait donner lieu à d'autres variations défavorables des soldes de flux de trésorerie, du fonds de roulement ou de la dette à long terme, lesquelles pourraient également avoir une incidence directe sur nos résultats et notre situation financière. Ces facteurs et d'autres facteurs pourraient nuire à notre situation de trésorerie et à notre capacité de dégager des bénéfices à l'avenir. D'après les informations disponibles à ce jour, nous nous attendons à respecter toutes les clauses restrictives au cours des douze prochains mois; cependant, le ratio de levier financier et le ratio de couverture des intérêts estimatifs pour le second semestre de 2016 et le premier trimestre de 2017 devraient se situer près du seuil minimal requis pour respecter les clauses restrictives financières aux termes des conventions de crédit modifiées de 2016. Si la société ne dispose pas des ressources suffisantes pour respecter les clauses restrictives financières, la FCR et les

billets de premier rang pourraient devenir exigibles à vue. Si la rentabilité future ou la trésorerie disponible ne suffisent pas pour permettre à Trican de s'acquitter de ses obligations au titre des activités d'exploitation et du service de la dette à mesure qu'elles arrivent à échéance, la direction réduirait les dépenses au besoin ou envisagerait d'autres cessions d'actifs ou d'autres ententes de financement.

PERSPECTIVES

Canada

Les activités au Canada ont diminué à l'échelle de l'industrie, le nombre d'appareils de forage du premier trimestre ayant été inférieur d'environ 45 % à celui de 2015, un pourcentage inférieur à ce que nous avaient indiqué nos clients au début du trimestre. Nous prévoyons que le nombre d'appareils de forage du deuxième trimestre de 2016 demeurera très bas jusqu'à la reprise saisonnière. Par conséquent, il est prévu que l'activité du deuxième trimestre de 2016 diminuera par rapport au trimestre précédent et au trimestre correspondant de l'exercice antérieur. De nouvelles réductions de coûts ont été mises en œuvre, y compris des fermetures de bases, des mises à pied temporaires, des réductions des salaires, des compressions de nos effectifs et l'instauration de la rémunération variable. Les réductions des salaires permettront de diminuer d'environ 5,1 millions de dollars les charges trimestrielles liées au personnel et demeureront en vigueur jusqu'à la clôture du deuxième trimestre de 2016. Nous avons remis du matériel additionnel vers la fin de mars 2016, accroissant ainsi le matériel remis à environ 50 % du parc canadien, puisqu'il est prévu que la demande demeurera inférieure aux niveaux de 2015 jusqu'à la clôture de l'exercice. Si la demande change, nous sommes prêts à remiser du matériel additionnel et à prendre d'autres mesures de rationalisation, ou encore à redéployer rapidement du matériel si la demande reprend.

Par rapport au premier trimestre, nous prévoyons une hausse des niveaux d'utilisation au cours du troisième trimestre de 2016 puisque les clients achèveront les puits forés au cours de l'hiver. Toutefois, nous estimons encore qu'au troisième trimestre, l'activité sera inférieure de 30 à 35 % par rapport à un an plus tôt, car il est prévu que le nombre d'appareils de forage demeurera peu élevé comparativement à l'exercice précédent. Notre clientèle demeure solide et planifie encore la mise en œuvre de programmes relativement actifs pendant le reste de 2016, quoiqu'il ne soit pas clair à l'heure actuelle que ces programmes seront confirmés, et il est possible que les plans changent par suite de la volatilité des prix des marchandises au cours de la première partie de l'exercice. La tendance actuelle des prix des marchandises inspire plus confiance à nos clients, qui pourraient accroître la valeur de leurs programmes au cours de l'exercice. Ils demeurent toutefois prudents devant la perspective d'accélérer leurs projets à l'heure actuelle. Par conséquent, Trican continuera à mettre l'accent sur les efficacités et les coûts afin de s'assurer que la société optimise sa structure de coûts en fonction des produits générés, de manière à obtenir une rentabilité et des flux de trésorerie suffisants jusqu'à la clôture de l'exercice.

Les clients réévaluent trimestriellement leurs budgets d'investissements et nous prévoyons être mieux fixés sur les programmes du troisième trimestre plus tard en mai et en juin. Nous avons décidé de modifier le modèle de rémunération du personnel sur le terrain à compter du 1^{er} juin 2016 pour faire passer environ 70 % des effectifs sur le terrain à un modèle de rémunération journalière, ce qui permettra à Trican d'ajuster sa structure de coûts de façon à suivre de plus près le niveau réel d'activité du marché. Il est prévu que, grâce à cette mesure, Trican pourra mieux maîtriser ses coûts et sa rentabilité si l'utilisation s'écarte des niveaux prévus.

Au troisième trimestre de 2016, alors que l'industrie sortira de la période de dégel printanier, nous prévoyons une augmentation marginale des prix par rapport à ceux du deuxième trimestre, mais nous sommes d'avis qu'ils se rapprocheront de ceux du premier trimestre. Nous ne prévoyons pas de dégradation additionnelle des prix, car les activités de pompage à pression génèrent actuellement des prix nettement insuffisants et nous choisirons de remiser du matériel additionnel plutôt que de consentir à des prix encore plus bas. Nous nous attendons que les améliorations d'utilisation découlant d'une rationalisation supplémentaire de notre parc se combinent aux réductions apportées à notre structure de coûts pour donner lieu à une amélioration des marges au cours du deuxième semestre de 2016. En

raison de la volatilité continue des prix du pétrole et du gaz, la direction demeurera vigilante dans le suivi des niveaux d'activité et de rentabilité de ses clients et continuera de s'adapter rapidement aux changements des conditions d'exploitation.

Trican continue d'apporter des réductions appréciables à ses coûts en vue de faire correspondre sa structure de coûts aux flux de rentrées prévus à court terme. Des économies supplémentaires sont attendues en ce qui concerne presque tous les aspects des coûts, d'importantes réductions de coûts étant prévues au chapitre des marchandises et des produits chimiques, de l'entretien et de la réparation, des charges liées au personnel et de la fermeture de bases. La direction estime que les coûts variables des activités canadiennes diminueront dans une proportion de 6 à 8 points de pourcentage des produits au cours des deuxième, troisième et quatrième trimestres de 2016. De plus, il est prévu que la structure de coûts fixes des activités canadiennes de Trican diminuera de façon cumulative dans une fourchette de 20 millions de dollars à 25 millions de dollars et que les charges du siège social afficheront une réduction d'environ 6 millions de dollars au cours de ces trois trimestres. La direction continue de surveiller sa structure de coûts afin de déceler d'autres efficacités et réductions de coûts en vue de relever la rentabilité.

Nous continuerons de réduire les coûts dans tous les domaines et nous sommes déterminés à prendre les mesures nécessaires pour générer des flux de trésorerie positifs à l'avenir malgré la conjoncture difficile.

Activités internationales et activités aux États-Unis

Nos activités de complétion aux États-Unis, en Norvège et en Russie sont devenues nos seuls secteurs d'activités poursuivies à l'échelle internationale depuis la vente de nos activités de pompage à pression en Russie au cours du troisième trimestre de 2015. Tant en Norvège qu'en Russie, il est prévu que les activités de complétion connaîtront une croissance modérée en 2016 en raison de notre succès soutenu auprès de notre clientèle internationale et de l'accroissement de nos parts de marché.

Modification des conventions d'emprunt

Comme nous l'avons annoncé précédemment, la modification de la convention avec nos prêteurs bancaires aux termes de la facilité de crédit renouvelable et avec les détenteurs de nos billets de premier rang est entrée en vigueur le 16 mars 2016, soit à la clôture de la vente de nos activités aux États-Unis. Comme prévu, nous avons affecté le produit net de la vente des activités américaines au remboursement au prorata de la FCR et des billets de premier rang. Notre dette nette (qui correspond à la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des swaps de devises) totalise donc 239 millions de dollars au 31 mars 2016. Trican s'est consacrée à réduire l'endettement tout au long du ralentissement et, après l'affectation du produit de la vente des activités américaines, le solde de la dette en cours a diminué d'environ 460 millions de dollars canadiens depuis le 1^{er} janvier 2015, renforçant considérablement notre bilan. Parallèlement à la réduction de la dette, toutes les clauses restrictives antérieures ont été supprimées jusqu'au troisième trimestre de 2016, après quoi une clause restrictive visant les ratios de couverture des intérêts et de levier financier s'appliquera, mais les calculs seront effectués sur une base annualisée. Nous nous attendons que cette réduction de notre dette en cours nous permettra de continuer à respecter les clauses restrictives en 2016 et en 2017, en raison de la structure révisée de nos clauses restrictives financières et de l'attention soutenue que nous accordons au contrôle des coûts.

RISQUES D'ENTREPRISE

Des explications concernant certains risques d'entreprise auxquels est exposée Trican figurent sous la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle datée du 29 mars 2016, qui peut être consultée dans le profil de Trican à l'adresse www.sedar.com.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, nous n'avons apporté, au contrôle interne de Trican à l'égard de l'information financière, aucun changement n'ayant eu, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura, une incidence importante sur le contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2016 T1	2015				2014		
		T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Total des produits	172,0	261,7	325,5	230,6	476,1	755,4	770,6	534,6
Bénéfice (perte) des activités poursuivies	(45,1)	(82,0)	(42,1)	(41,9)	(23,1)	2,3	37,6	(39,2)
Par action – de base et dilué(e)	(0,30)	(0,55)	(0,28)	(0,28)	(0,16)	0,02	0,25	(0,26)
Bénéfice (perte) des activités abandonnées	65,9	(223,7)	(161,0)	(241,3)	(12,6)	2,6	4,0	(3,9)
Par action – de base et dilué(e)	0,44	(1,50)	(1,08)	(1,62)	(0,08)	0,02	0,03	(0,03)
Bénéfice (perte) du trimestre	20,8	(305,7)	(203,2)	(283,2)	(35,7)	4,9	41,6	(43,1)
Par action – de base et dilué(e)	0,14	(2,05)	(1,36)	(1,90)	(0,24)	0,03	0,28	(0,29)

INFORMATION NON CONFORME AUX PCGR

Le bénéfice (la perte) ajusté(e), le bénéfice (la perte) d'exploitation, le bénéfice (la perte) d'exploitation ajusté(e) et les fonds liés à l'exploitation ne comportent pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et sont donc considérés comme des mesures non conformes aux PCGR.

Le bénéfice (la perte) ajusté(e) et les fonds liés à l'exploitation ont été rapprochés au bénéfice (à la perte). Le bénéfice (la perte) d'exploitation et le bénéfice (la perte) d'exploitation ajusté(e) ont été rapprochés au bénéfice (à la perte) brut(e), car ce sont les mesures les plus directement comparables calculées conformément aux IFRS. Les éléments de rapprochement sont présentés déduction faite de l'impôt, le cas échéant.

(en milliers de dollars; non audité)	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 mars 2015	31 déc. 2015**
Perte ajustée attribuée aux propriétaires de la société	(31 813) \$	(25 209) \$	(63 385) \$
Déduire :			
Charge hors trésorerie de rémunération à base d'actions, honoraires professionnels et indemnités de départ	10 127	8 939	6 783
(Profit) perte de change	3 175	(11 054)	914
Dépréciation d'actifs	–	–	10 948
Perte pour le trimestre (mesure financière conforme aux IFRS) attribuée aux propriétaires de la société	(45 115) \$	(23 094) \$	(82 030) \$

(en milliers de dollars; non audité)	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 mars 2015	31 déc. 2015
Fonds liés à l'exploitation	(37 109) \$	(31 002) \$	(62 674) \$
Imputations au résultat sans effet sur la trésorerie			
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	(21 756)	(19 676)	(21 452)
Amortissement des frais d'émission de titres d'emprunt	(1 489)	(218)	(990)
Rémunération à base d'actions	(789)	(1 525)	(665)
Profit (perte) à la cession d'immobilisations corporelles	(103)	8	983
Charges financières nettes	(8 778)	(9 674)	(15 322)
Profit (perte) de change latent(e)	(781)	26 358	(11 410)
Dépréciation d'actifs	–	–	(10 948)
Recouvrement d'impôt	15 263	2 180	18 309
Ajustement au titre des intérêts et des décaissements (encaissements) d'impôt			
Intérêts versés	9 298	5 084	23 153
Impôt (recouvré) payé	1 129	5 371	(1 014)
Perte pour le trimestre (mesure financière conforme aux IFRS) attribuée aux propriétaires de la société	(45 115) \$	(23 094) \$	(82 030) \$

(en milliers de dollars; non audité)	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 mars 2015	31 déc. 2015
Bénéfice (perte) d'exploitation consolidé(e) ajusté(e)	(16 822) \$	2 174 \$	1 546 \$
Déduire :			
Charge hors trésorerie de rémunération à base d'actions, honoraires professionnels et indemnités de départ	10 127	8 939	6 783
Perte d'exploitation consolidée	(26 949) \$	(6 765) \$	(5 237) \$
Ajouter :			
Charges administratives	16 704	14 752	13 836
Déduire :			
Amortissement des immobilisations corporelles	(21 756)	(19 676)	(21 452)
Perte brute consolidée (mesure financière conforme aux IFRS)	(32 001) \$	(11 689) \$	(12 853) \$

(en milliers de dollars; non audité)	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 mars 2015	31 déc. 2015
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté(e) des activités au Canada	(8 676) \$	13 838 \$	11 521 \$
Déduire :			
Indemnités de départ et charges hors trésorerie à base d'actions	6 460	6 054	3 744
Bénéfice (perte) d'exploitation des activités au Canada	(15 136) \$	7 784 \$	7 777 \$
Ajouter :			
Charges administratives	4 831	4 972	3 541
Déduire :			
Amortissement des immobilisations corporelles	(19 711)	(18 601)	(19 547)
Perte brute des activités au Canada (mesure financière conforme aux IFRS)	(30 016) \$	(5 845) \$	(8 229) \$

(en milliers de dollars; non audité)	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 mars 2015	31 déc. 2015
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté(e) des activités aux États-Unis	(125) \$	787 \$	(1 457) \$
Déduire :			
Indemnités de départ	55	–	129
Bénéfice (perte) d'exploitation des activités aux États-Unis	(180) \$	787 \$	(1 586) \$
Ajouter :			
Charges administratives	543	209	252
Déduire :			
Amortissement des immobilisations corporelles	(197)	(176)	(199)
Bénéfice (perte) brut(e) des activités aux États-Unis (mesure financière conforme aux IFRS)	166 \$	820 \$	(1 533) \$

(en milliers de dollars; non audité)	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 mars 2015	31 déc. 2015
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté(e) des activités internationales	907 \$	(721) \$	(413) \$
Bénéfice (perte) d'exploitation des activités internationales	907 \$	(721) \$	(413) \$
Ajouter :			
Charges administratives	495	432	443
Déduire :			
Amortissement des immobilisations corporelles	(207)	104	(258)
Bénéfice (perte) brut(e) des activités internationales (mesure financière conforme aux IFRS)	1 195 \$	(185) \$	(228) \$

(en milliers de dollars; non audité)	Trimestres clos les		
	31 mars 2016	31 mars 2015	31 déc. 2015
Perte d'exploitation ajustée du siège social	(8 927) \$	(11 730) \$	(8 106) \$
Déduire :			
Indemnités de départ et honoraires professionnels	3 613	2 885	2 909
Perte d'exploitation de la direction générale	(12 540) \$	(14 615) \$	(11 015) \$
Ajouter :			
Charges administratives	10 835	9 140	9 600
Déduire :			
Amortissement des immobilisations corporelles	(1 641)	(1 004)	(1 448)
Perte brute du siège social (mesure financière conforme aux IFRS)	(3 346) \$	(6 479) \$	(2 863) \$

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent document contient de l'information prospective et des perspectives financières fondées sur les attentes, estimations, projections et hypothèses actuelles que Trican a établies à la lumière de l'information qu'elle a pu se procurer au moment où les énoncés concernés ont été faits. L'information prospective et les perspectives financières au sujet des attentes ou des projections visant l'avenir ainsi que les autres déclarations ou renseignements concernant la stratégie de la société en matière de croissance, les dépenses, coûts et résultats d'exploitation et financiers attendus et futurs, et les activités de financement et d'investissement futurs constituent des énoncés prospectifs. L'information prospective et les perspectives financières peuvent parfois se reconnaître à l'emploi de termes et de phrases comme « prévoir », « atteindre », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « planifier », « projeter », et autres termes et phrases analogues. L'information prospective et les perspectives financières ne sont valables qu'à la date du présent document, et nous n'avons pas l'intention de procéder à la mise à jour publique de cette information prospective ni de ces perspectives financières, sauf si la législation en valeurs mobilières en vigueur nous y contraint. L'information prospective et les perspectives financières comprennent notamment les renseignements suivants :

- les ajustements prévus à notre parc de matériel actif et les ajustements connexes à la structure de coûts;
- les niveaux d'activité sectorielle prévus dans les territoires où la société est en exploitation d'ici la fin de 2016, ainsi que les programmes de travaux des clients et les taux d'utilisation du matériel;
- le respect prévu des clauses restrictives, notamment celles visant l'endettement, aux termes des conventions de crédit modifiées de 2016;
- les attentes concernant la réduction de la dette de la société et l'efficacité de ses mesures de contrôle des coûts et autres compressions connexes ;
- les attentes concernant les résultats financiers, le niveau du fonds de roulement et le bénéfice de la société;
- les attentes concernant l'incidence des conditions météorologiques sur le niveau d'activité au dégel printanier de 2016;
- les attentes concernant la tarification des services de la société;
- les attentes concernant l'incidence des activités abandonnées de la société dans différentes régions à l'étranger à l'avenir;
- la capacité prévue de la société de satisfaire les besoins de financement prévisibles.

L'information prospective et les perspectives financières se fondent sur les attentes, estimations, projections et hypothèses actuelles que nous croyons raisonnables; toutefois, celles-ci pourraient se révéler erronées. Les résultats réels de Trican pourraient différer sensiblement de ceux évoqués de manière expresse ou implicite et, par conséquent, il ne faut pas se fier indûment à cette information prospective ni à ces perspectives financières. Outre d'autres facteurs et hypothèses qui pourraient être indiqués dans le présent document, certaines hypothèses ont été formulées au sujet notamment des

facteurs suivants : la capacité de Trican de continuer à exercer ses activités dans un avenir prévisible ainsi que d'exploiter ses actifs et de régler ses passifs et obligations dans le cours normal des activités; la conformité de Trican aux clauses restrictives rattachées à sa dette et à d'autres clauses restrictives; le niveau d'activité au sein du secteur, notamment le fait qu'il comprime les dépenses d'investissement et d'investissement de maintien de la société; l'achèvement des travaux que planifient actuellement nos clients; la stabilité générale de la conjoncture économique et politique; l'incidence de la conjoncture de marché sur la demande à l'égard des produits et services de la société ainsi que sur les prix obtenus pour ceux-ci; la capacité de réaliser les réductions de coûts prévues; la capacité de recruter du personnel qualifié, de se procurer du matériel efficace et d'obtenir des services compétents en temps opportun et de manière efficace; la capacité de la société d'exploiter son entreprise de façon sécuritaire, efficace et efficiente; la performance et les caractéristiques des divers secteurs d'activité de la société; les répercussions qu'auront les projets actuels; les prix du pétrole et du gaz naturel à l'avenir; les taux de change et d'intérêt; le cadre réglementaire visant les redevances, les impôts et les questions environnementales; l'évolution de la concurrence et des barèmes de prix dans le secteur des services à l'industrie pétrolière, ainsi que les coûts et obligations de nature imprévue.

L'information prospective et les perspectives financières sont assujetties à un certain nombre de risques et d'incertitudes, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des résultats prévus. Ces risques et incertitudes comprennent les suivants : l'incapacité de respecter les clauses restrictives convenues avec les prêteurs de la société; la fluctuation des prix du pétrole brut et du gaz naturel; les variations du niveau des activités de forage; la conjoncture économique, politique et commerciale générale à l'échelle mondiale; les variations des taux d'intérêt, la situation concurrentielle et commerciale des marchés où évolue la société; les conditions météorologiques; l'évolution du cadre réglementaire; l'exploitation et l'intégration fructueuses de technologies; l'accueil favorable des clients à l'endroit de technologies; l'efficacité des démarches de la société pour obtenir des brevets délivrés et de se défendre en cas de réclamations connexes; l'élaboration éventuelle de technologies concurrentielles par d'autres participants du marché; ainsi que la disponibilité des produits, du personnel qualifié, de la capacité de fabrication et des matières premières. La liste de facteurs importants qui précède n'est pas exhaustive. En outre, les résultats réels peuvent différer de ceux envisagés dans l'information prospective fournie aux présentes du fait des facteurs de risque indiqués à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle datée du 29 mars 2016. Les lecteurs sont également priés de se reporter à la description des facteurs de risque et hypothèses fournies dans les autres documents que dépose la société auprès des commissions de valeurs mobilières.

Trican n'est aucunement tenue de mettre à jour l'information prospective si les circonstances ou les estimations et opinions de la direction venaient à changer, sauf si la loi l'y oblige. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à l'information prospective.

On peut obtenir des renseignements supplémentaires sur Trican, notamment sa notice annuelle la plus récente, dans son profil de société sur SEDAR (www.sedar.com).